



IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE ESAMINA I RISULTATI CONSOLIDATI AL 30 GIUGNO 2015

- Volumi di cemento e clinker nel semestre in linea con l'anno precedente, grazie alla ripresa del secondo trimestre.
- Nel semestre l'incremento dei ricavi sostenuto dall'effetto legato all'andamento dei cambi
- Il miglioramento dei risultati in Asia e Nord America ha contribuito a compensare la flessione segnata nei mercati europei e in Egitto. Nel complesso il MOL corrente è risultato in crescita nel semestre e nel trimestre, grazie al contributo cambi e a proventi non legati all'attività caratteristica.
- Efficienze industriali in continuo miglioramento, frutto dei recenti investimenti in Italia, Bulgaria ed Egitto
- Il risultato netto a fine semestre torna positivo
- Il cash flow operativo al netto degli investimenti è significativamente migliore rispetto al primo semestre 2014, con indici di indebitamento in linea con dicembre 2014.
- Il Consiglio di Amministrazione è stato informato dei dettagli relativi all'accordo fra Italmobiliare e HeidelbergCement, relativi alla partecipazione in Italcementi, rimandando ad una prossima riunione la valutazione dell'accordo e l'assunzione delle conseguenti iniziative

GRUPPO ITALCEMENTI

RISULTATI SECONDO TRIMESTRE

- **RICAVI CONSOLIDATI:** 1.187,0 MILIONI DI EURO (+6,4% RISPETTO AL SECONDO TRIMESTRE 2014)
- **MARGINE OPERATIVO LORDO CORRENTE:** 227,6 MILIONI (+7,9%)
- **RISULTATO OPERATIVO:** 116,0 MILIONI (+9,9%)

RISULTATI SEMESTRE

- **RICAVI CONSOLIDATI:** 2.167,5 MILIONI DI EURO (+5,8% RISPETTO PRIMO SEMESTRE 2014)
- **MARGINE OPERATIVO LORDO CORRENTE:** 324,5 MILIONI (+5,3%)
- **RISULTATO OPERATIVO:** 113,0 MILIONI (+9,6%)
- **RISULTATO NETTO TOTALE:** 3,8 MILIONI (PERDITA DI 79,6 MILIONI)
- **INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO:** 2.237,6 MILIONI AL 30 GIUGNO 2015 (2.343,9 MILIONI AL 30 MARZO 2015 E 2.156,7 MILIONI A FINE 2014)

Bergamo, 29 luglio 2015 – Il Consiglio di Amministrazione di Italcementi ha preso in esame ed approvato la Relazione finanziaria semestrale al 30 giugno 2015.

Dopo un secondo trimestre che si è dimostrato in crescita rispetto all'omologo periodo 2014 (grazie al buon andamento dei mercati Nord Americani e dell'Asia), il primo semestre del 2015 ha registrato vendite di cemento sostanzialmente in linea con quelle della prima metà del 2014. I volumi di calcestruzzo, sostenuti dalle vendite in Marocco e Egitto, sono leggermente superiori rispetto alla prima metà del 2014, mentre gli inerti segnano un incremento più significativo.

L'andamento dei prezzi, che nel complesso ha registrato sia nel trimestre che nel semestre esiti negativi sul fatturato, ha principalmente risentito del calo in Egitto, dovuto ad un eccesso di offerta sul mercato, e del perdurare della dinamica negativa nei mercati europei, mentre è stato positivo in Nord America, India e Marocco.

I **ricavi**, pari a 2.167,5 milioni di euro, sono aumentati del 5,8% rispetto al 1° semestre 2014, grazie al positivo effetto cambi (+7,8%). A parità di cambi e perimetro si è registrata una flessione del 2,1%.

I risultati di gestione, in particolare quelli del secondo trimestre, sono in miglioramento. Rispetto al primo semestre 2014, **il MOL corrente segna un incremento del 5,3% a 324,5 milioni e il risultato operativo del 9,6% a 113,0 milioni** grazie alla significativa riduzione dei costi fissi e alle misure di efficienza (complessivamente oltre 52 milioni), ai proventi derivanti dalla gestione dei diritti di emissione di CO₂ e all'effetto positivo legato all'apprezzamento delle valute nei confronti dell'euro.

I costi operativi hanno in particolare beneficiato delle efficienze ottenute dalle nuove linee di produzione, gradualmente entrate in attività nel corso del semestre, dalla diversificazione delle fonti energetiche in Egitto e dalla continua riduzione dei costi fissi in Europa.

Il semestre si chiude con un risultato netto che torna in **utile per 3,8 milioni** rispetto alla perdita di 79,6 milioni al 30 giugno 2014.

Il **cash flow** generato dall'attività operativa (198,5 milioni) è risultato superiore di circa 35 milioni a quello del 1° semestre 2014 ed ha integralmente coperto i **flussi per gli investimenti** del periodo (194,4 milioni).

Sull'aumento dell'**indebitamento** totale di 2.237,6 milioni (in crescita di 80,9 milioni rispetto a fine 2014, ma in calo di 106,3 milioni rispetto a fine marzo 2015) hanno soprattutto inciso i dividendi distribuiti (52,3 milioni) e le differenze di conversione (29,6 milioni).

Il Consiglio di Amministrazione è stato informato dei dettagli relativi all'accordo fra Italmobiliare e HeidelbergCement, relativi alla partecipazione in Italcementi, rimandando ad una prossima riunione la valutazione dell'accordo e l'assunzione delle conseguenti iniziative.

Previsioni - Il Gruppo ritiene di confermare un incremento, seppur contenuto, dei risultati operativi dell'anno sulla base delle più recenti evoluzioni dei mercati, dei positivi ritorni degli investimenti recentemente completati, e dei risultati derivanti dalle azioni correttive già intraprese nel corso del semestre.

Il rafforzamento della redditività nei mercati asiatici e la positiva intonazione dei prezzi sul mercato italiano e in Nord America dovrebbero, infatti, compensare gli effetti negativi causati dalle dinamiche competitive in Egitto – tuttavia in attenuazione – e della debolezza ancora attesa sul mercato francese.

E' previsto un indice di 'leverage' in miglioramento rispetto all'anno precedente considerando la modesta crescita dell'indebitamento finanziario.

Nei primi sei mesi del 2015 i volumi di vendita di cemento e clinker (21,7 milioni di tonnellate) hanno registrato una sostanziale stabilità rispetto allo stesso periodo del 2014. Il calo di Europa, Nord Africa e Medio oriente e dell'attività di Trading è stato infatti bilanciato dai progressi di Nord America e Asia.

Nel settore degli inerti, l'aumento a 16,4 milioni di tonnellate, in presenza di un marginale incremento in Europa, è stato sostenuto dagli altri Paesi con tassi significativi di crescita.

Nel settore del calcestruzzo, il buon andamento del 2° trimestre, ha permesso di compensare la flessione evidenziata nei primi tre mesi dell'anno, consuntivando nel semestre un contenuto progresso a 5,8 milioni di metri cubi grazie soprattutto al positivo andamento di Marocco ed Egitto.

Vendite e consumi interni	Cemento e clinker (milioni di tonnellate)			Inerti (milioni di tonnellate)			Calcestruzzo (milioni di m ³)		
	1°sem 2015	Var. % vs. 1°sem 2014		1°sem 2015	Var. % vs. 1°sem 2014		1°sem 2015	Var. % vs. 1°sem 2014	
		A	B		A	B		A	B
Europa	7,6	(2,3)	(2,3)	14,5	2,1	0,3	3,5	(3,6)	(3,6)
Nord America	1,9	3,1	3,1	0,6	31,4	31,4	0,3	(0,3)	(0,3)
Nord Africa e Medio oriente	6,3	(1,8)	(1,8)	0,9	28,8	26,6	1,5	12,4	12,4
Asia	5,6	1,8	1,8	0,4	>100	>100	0,5	(3,1)	(3,1)
Trading	1,7	(11,9)	(11,9)	-	-	-	n.s.	n.s.	n.s.
Eliminazioni	(1,4)	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-	-
Totale	21,7	(0,1)	(0,1)	16,4	6,6	4,8	5,8	0,3	0,3

Europa: Italia, Francia-Belgio, Spagna, Grecia, Bulgaria **Nord America:** U.S.A., Canada

Nord Africa e Medio oriente: Egitto, Marocco, Kuwait, Arabia Saudita **Asia:** Tailandia, India, Kazakistan

A: Storico – B: Perimetro omogeneo; n.s.: non significativo

I **ricavi**, pari a 2.167,5 milioni di euro (2.048,4 milioni nel 1° semestre 2014), hanno registrato un aumento del 5,8%, determinato da un effetto cambio positivo (+7,8%) e un marginale effetto perimetro (+0,1%). A parità di cambi e perimetro si è registrata una flessione del 2,1%, determinata principalmente dal calo dei prezzi di vendita.

A parità di cambi e perimetro, sono risultati in miglioramento i ricavi in India, Nord America e Marocco, mentre Europa (in particolare Francia-Belgio e Italia), Egitto e l'attività di Trading hanno maggiormente risentito delle difficoltà di mercato.

Ricavi e risultati operativi (in milioni di euro)	Ricavi		MOL corrente		MOL		Risultato Operativo	
	1° sem 2015	var % 1° sem 2014	1° sem 2015	var % 1° sem 2014	1° sem 2015	var % 1° sem 2014	1° sem 2015	var % 1° sem 2014
Europa	1.027,0	(5,5)	133,2	(4,7)	134,1	(5,1)	43,1	5,7
Nord America	242,5	31,1	1,9	n.s.	1,3	n.s.	(34,9)	9,9
Nord Africa e Medio Oriente	519,1	7,0	116,1	(12,2)	116,2	(12,2)	68,5	(21,8)
Asia	335,8	29,4	62,7	65,3	67,9	78,8	45,7	>100
Trading cemento/clinker	90,8	(10,8)	11,7	>100	11,5	>100	8,7	>100
Altri	173,7	6,4	(1,2)	42,9	(15,0)	(>100)	(18,1)	(>100)
Eliminazioni per scambi fra aree	(221,4)	n.s.	-	n.s.	-	n.s.	-	n.s.
Totale	2.167,5	5,8	324,5	5,3	316,0	3,2	113,0	9,6

Il **margine operativo lordo corrente**, pari a 324,5 milioni, ha registrato un progresso del 5,3% rispetto al 1° semestre 2014. Il **margine operativo lordo** si è attestato a 316,0 milioni con un incremento più contenuto (+3,2%) a seguito di una maggiore incidenza del saldo oneri non ricorrenti (8,5 milioni contro 1,9 milioni del primo semestre 2014). Il **risultato operativo**, pari a 113,0 milioni, è cresciuto del 9,6%, portando dal 5 al 5,2% l'incidenza sui ricavi. A parità di tassi di cambio, i progressi più significativi del Mol corrente hanno riguardato India e Nord America, mentre Italia e Bulgaria che hanno beneficiato dei proventi legati alla gestione dei diritti CO₂, complessivamente pari a 50 milioni nel semestre. La negativa dinamica volumi/prezzi ha invece penalizzato maggiormente i risultati in Francia-Belgio ed Egitto.

Gli **oneri finanziari netti** risultano in calo a 59,3 milioni di euro (75,0 milioni nella prima metà del 2014) grazie al positivo contributo delle coperture di cambio e di tasso. In assenza di rettifiche di valore di attività finanziarie (-26,8 milioni nel 2014) e a seguito del **risultato delle società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto**, positivo per 3,5 milioni (3,1 milioni), l'**utile ante imposte** è stato di 57,3 milioni in forte ripresa rispetto ai 4,4 milioni dell'omologo periodo 2014.

Il primo semestre dell'esercizio 2015 si chiude con un **utile netto** di 3,8 milioni, che si raffronta con la perdita di 79,6 milioni del 1° semestre 2014. La perdita attribuibile al Gruppo è di 32,6 milioni (contro una perdita di 113,3 milioni) e l'utile attribuibile ai terzi è di 36,4 milioni (contro un utile di 33,7 milioni).

Nel 1° semestre 2015, i **flussi complessivi per investimenti** sono stati pari a 194,4 milioni (277,0 milioni del 1° semestre 2014) sostanzialmente destinati ad interventi in Francia-Belgio, Kazakistan, Italia e India.

A fine del primo semestre 2015, l'**indebitamento finanziario netto** è pari a 2.237,6 milioni, in aumento di 80,9 milioni rispetto a quello di fine 2014, ma in diminuzione di 106,3 milioni rispetto al 31 marzo scorso. Il **patrimonio netto totale** al 30 giugno scorso, pari a 3.926,9 milioni, segna un aumento di 35,2 milioni rispetto a quello del 31 dicembre 2014.

EMISSIONI OBBLIGAZIONARIE ED EMISSIONI IN SCADENZA

Nel corso degli ultimi 12 mesi nessuna emissione obbligazionaria è stata lanciata da Italcementi o dalla controllata Italcementi Finance. Nessuna emissione è in scadenza nei 18 mesi successivi al 30 giugno 2015.

Un documento esteso sull'andamento della gestione del Gruppo nel primo semestre 2015 è disponibile sul sito www.italcementigroup.com

I risultati del semestre di Italcementi Group saranno illustrati nel corso della Conference Call che si terrà giovedì 30 luglio 2015 alle ore 15:00. La presentazione sarà disponibile anche in audio conferenza e webstreaming sul sito www.italcementigroup.com

Disclaimer

Questo comunicato stampa può contenere dichiarazioni previsionali ("forward-looking statements"). Queste dichiarazioni sono basate sulle attuali aspettative e proiezioni del Gruppo relativamente ad eventi futuri e, per loro natura, sono soggette ad una componente intrinseca di rischio e incertezza. Sono dichiarazioni che si riferiscono ad eventi e dipendono da circostanze che possono, o non possono, accadere o verificarsi in futuro e, come tali, non si deve fare un indebito affidamento su di esse. I risultati effettivi potrebbero differire significativamente da quelli contenuti in dette dichiarazioni a causa di una molteplicità di fattori, incluse una continua volatilità e un ulteriore deterioramento dei mercati del capitale e finanziari, variazioni nei prezzi di materie prime, cambiamenti nelle condizioni macroeconomiche e nella crescita economica ed altre variazioni delle condizioni di business, mutamenti della normativa e del contesto istituzionale (sia in Italia che all'estero), e molti altri fattori, la maggioranza dei quali è al di fuori del controllo del Gruppo.

**Italcementi
Media Relations
Tel. (39) 02.29024.212**

**Italcementi
Investor Relations
Tel. (39) 035.396.750/866**



Italcementi Group è uno dei leader mondiali nella produzione di cemento con una forte focalizzazione su innovazione e sostenibilità dei materiali da costruzione. Le società del Gruppo integrano l'esperienza, il know-how e le culture di 22 Paesi in 4 continenti del mondo, attraverso un dispositivo industriale di 46 cementerie, 12 centri di macinazione, 6 terminali di trading, 417 centrali di calcestruzzo e con uno staff di circa 18.000 dipendenti. Nel 2014 Italcementi Group ha registrato un fatturato consolidato di oltre 4,1 miliardi di euro.

Il Dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Carlo Bianchini dichiara ai sensi del comma 2 articolo 154 bis del Testo Unico della Finanza che l'informativa contabile contenuta nel presente comunicato corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili.

In allegato dati di conto economico, stato patrimoniale e indebitamento in corso di esame da parte della Società di revisione

Gruppo Italcementi					
Conto Economico (migliaia di euro)	1° sem. 2015	%	1° sem. 2014 rideterminato	%	Var. %
Ricavi	2.167.487	100,0	2.048.435	100,0	5,8
Altri ricavi e proventi operativi	15.495		16.354		
Variazioni rimanenze	(14.984)		(10.324)		
Lavori interni	19.210		13.246		
Costi per materie prime e accessori	(879.712)		(804.984)		
Costi per servizi	(553.727)		(516.963)		
Costi per il personale	(446.193)		(422.952)		
Oneri e proventi operativi diversi	16.939		(14.562)		
Margine Operativo Lordo corrente	324.515	15,0	308.250	15,0	5,3
Plusval. nette da cessione di immobilizz.	6.459		1.380		
Costi non ricorrenti per riorganizzazioni	(14.720)		(1.515)		
Altri proventi (oneri) non ricorrenti	(225)		(1.805)		
Margine Operativo Lordo	316.029	14,6	306.310	15,0	3,2
Ammortamenti	(201.130)		(198.525)		
Rettifiche di valore su immobilizzazioni	(1.862)		(4.617)		
Risultato Operativo	113.037	5,2	103.168	5,0	9,6
Proventi finanziari	15.819		12.263		
Oneri finanziari	(81.798)		(78.397)		
Differenze cambio e derivati netti	6.723		(8.916)		
Rettifiche di valore di attività finanziarie	-		(26.844)		
Risultato società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	3.501		3.100		
Risultato ante imposte	57.282	2,6	4.374	0,2	>100
Imposte	(53.478)		(83.976)		
Utile (perdita) del periodo	3.804	0,2	(79.602)	-3,9	n.s.
Attribuibile a:					
Soci della controllante	(32.561)		(113.311)		
Interessenze di pertinenza di terzi	36.365		33.709		

n.s. = non significativo

Gruppo Italcementi					
Conto economico consolidato complessivo (migliaia di euro)	1° semestre 2015	%	1° semestre 2014	%	Var.
Utile (perdita) del periodo	3.804	0,2	(79.602)	-3,9	83.406
Altre componenti di conto economico complessivo da attività in funzionamento					
Componenti che non saranno riclassificate successivamente nel conto economico					
Rivalutazioni della passività (attività) netta per benefici dei dipendenti	374		(16.409)		
Rivalutazioni della passività (attività) netta per benefici dei dipendenti - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-		-		
Imposte sul reddito	(82)		3.337		
Totale delle voci che non saranno riclassificate nel conto economico	292		(13.072)		13.364
Componenti che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico					
Riserva di conversione delle gestioni estere	110.153		2.864		
Riserva di conversione delle gestioni estere - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	1.173		405		
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari	3.828		(12.705)		
Variazioni di fair value della copertura dei flussi finanziari - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	(21)		-		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita	24.309		13.267		
Variazioni di fair value delle attività finanziarie disponibili per la vendita - partecipazioni in società contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	-		-		
Imposte sul reddito	130		267		
Totale delle voci che potrebbero essere riclassificate successivamente nel conto economico	139.572		4.098		135.474
Totale altre componenti di conto economico complessivo	139.864	6,5	(8.974)	-0,4	148.838
Totale conto economico complessivo	143.668		(88.576)		232.244
Attribuibile a:					
Soci della controllante	90.517		(118.871)		209.388
Partecipazioni di minoranza	53.151		30.295		22.856

Gruppo Italcementi			
Stato Patrimoniale (migliaia di euro)	30/6/2015	31/12/2014	Variazione
Attività non correnti			
Immobili, impianti e macchinari	4.227.511	4.173.957	53.554
Investimenti immobiliari	24.514	23.974	540
Avviamento	1.621.250	1.584.870	36.380
Attività immateriali	90.974	92.930	(1.956)
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	200.576	207.567	(6.991)
Partecipazioni in altre imprese	70.986	46.278	24.708
Attività per imposte anticipate	85.301	84.304	997
Altre attività non correnti	147.613	208.556	(60.943)
Totale attività non correnti	6.468.725	6.422.436	46.289
Attività correnti			
Rimanenze	739.891	723.357	16.534
Crediti commerciali	681.316	635.656	45.660
Altre attività correnti inclusi strumenti derivati	286.546	283.793	2.753
Crediti tributari	16.822	17.405	(583)
Partecipazioni, obbligazioni e crediti finanziari correnti	63.991	49.377	14.614
Disponibilità liquide	699.302	551.525	147.777
Totale attività correnti	2.487.868	2.261.113	226.755
Totale attività	8.956.593	8.683.549	273.044
Patrimonio netto			
Capitale	401.715	401.715	-
Riserva sovrapprezzo azioni	711.879	712.049	(170)
Riserve	162.457	39.668	122.789
Azioni proprie	(58.690)	(58.690)	-
Utili a nuovo	1.924.898	1.988.082	(63.184)
Patrimonio netto attribuibile ai soci della controllante	3.142.259	3.082.824	59.435
Partecipazioni di terzi	783.962	808.157	(24.195)
Totale patrimonio netto	3.926.221	3.890.981	35.240
Passività non correnti			
Passività finanziarie	2.301.663	2.296.753	4.910
Benefici ai dipendenti	307.020	313.231	(6.211)
Fondi	208.742	206.565	2.177
Passività per imposte differite	187.632	184.741	2.891
Altre passività non correnti	39.629	52.444	(12.815)
Totale passività non correnti	3.044.686	3.053.734	(9.048)
Passività correnti			
Debiti verso banche e prestiti a breve	367.570	219.825	147.745
Passività finanziarie	315.357	285.382	29.975
Debiti commerciali	609.586	577.026	32.560
Fondi	408	1.053	(645)
Debiti tributari	18.479	35.734	(17.255)
Altre passività correnti	674.286	619.814	54.472
Totale passività correnti	1.985.686	1.738.834	246.852
Totale passività	5.030.372	4.792.568	237.804
Totale patrimonio netto e passività	8.956.593	8.683.549	273.044

Prospetto sintetico flussi finanziari (milioni di euro)	1° sem. 2015	1° sem. 2014
Indebitamento finanziario netto a inizio periodo	(2.156,7)	(1.934,0)
Flussi dell'attività operativa	198,5	162,3
Investimenti:		
Immobilizzazioni materiali e immateriali	(192,4)	(274,6)
Immobilizzazioni finanziarie	(2,0)	(2,4)
Totale investimenti	(194,4)	(277,0)
Disinvestimenti	9,4	9,9
Dividendi distribuiti	(52,3)	(37,1)
Aumento capitale	(0,2)	497,1
Variazione interessenze in società controllate	-	(249,3)
Differenze di conversione e altri	(42,0)	(23,5)
Variazione indebitamento finanziario netto	(80,9)	82,3
Indebitamento finanziario netto a fine periodo	(2.237,6)	(1.851,7)

INDEBITAMENTO FINANZIARIO NETTO GRUPPO ITALCEMENTI

Nella seguente tabella si riporta il raccordo delle voci che compongono l'indebitamento finanziario netto con le voci di stato patrimoniale:

(migliaia di euro)			
Categoria di attività e passività finanziaria	Voce di stato patrimoniale	30 giugno 2015	31 dicembre 2014
Attività finanziarie a M/L		(29.105)	(99.272)
Titoli, obbligazioni e crediti finanziari	Altre attività non correnti	(6.666)	(6.348)
Strumenti derivati	Altre attività non correnti	(22.439)	(92.924)
Impieghi monetari e finanziari a breve		(772.415)	(610.597)
Disponibilità liquide	Disponibilità liquide	(699.302)	(551.525)
Crediti finanziari correnti	Partecip., obbl. e crediti fin. correnti	(63.725)	(49.110)
Altre attività finanziarie correnti	Altre attività correnti	(1.974)	(2.762)
Strumenti derivati	Altre attività correnti	(7.414)	(7.200)
Totale attività finanziarie		(801.520)	(709.869)
Debiti finanziari a M/L		2.328.737	2.337.156
Debiti finanziari non correnti	Passività finanziarie	2.301.663	2.296.753
Strumenti derivati	Altre passività non correnti	27.074	40.403
Debiti finanziari a breve		710.428	529.412
Debiti vs banche e prestiti a breve	Debiti vs banche e prestiti a breve	367.570	219.825
Debiti finanziari correnti	Passività finanziarie	315.357	285.382
Strumenti derivati	Altre passività correnti	27.501	24.205
Totale debiti finanziari		3.039.165	2.866.568
Indebitamento finanziario netto		2.237.645	2.156.699



BOARD OF DIRECTORS EXAMINES CONSOLIDATED RESULTS AT JUNE 30, 2015

- Half-year cement and clinker volumes in line with year-earlier period, thanks to upturn in second quarter.
- First-half revenue growth supported by exchange-rate effect.
- The improvement in results in Asia and North America helped offset the downturn on the European markets and in Egypt. Overall recurring EBITDA improved in the first half and second quarter, thanks to the exchange-rate effect and income from non-core businesses.
- Industrial efficiencies continue to improve, thanks to recent investments in Italy, Bulgaria and Egypt.
- Return to profit at the end of the first half.
- Strong improvement in operating cash flows net of capital expenditure compared with first half of 2014, with debt ratios in line with December 2014.
- Presentation of the details of the agreement between Italmobiliare and HeidelbergCement for an equity investment in Italcementi; assessment of the agreement and planning of related initiatives deferred to a forthcoming board meeting.

ITALCEMENTI GROUP

Q2 RESULTS

- **CONSOLIDATED REVENUE:** 1,187.0 MILLION EURO (+6.4% from Q2 2014)
- **RECURRING EBITDA:** 227.6 MILLION EURO (+7.9%)
- **EBIT:** 116.0 MILLION EURO (+9.9%)

H1 RESULTS

- **CONSOLIDATED REVENUE:** 2,167.5 MILLION EURO (+5.8% FROM H1 2014)
- **RECURRING EBITDA:** 324.5 MILLION EURO (+5.3%)
- **EBIT:** 113.0 MILLION EURO (+9.6%)
- **TOTAL PROFIT FOR THE PERIOD:** 3.8 MILLION EURO (LOSS OF 79.6 MILLION EURO)
- **NET DEBT:** 2,237.6 MILLION EURO AT JUNE 30, 2015 (2,343.9 MILLION EURO AT MARCH 31, 2015 and 2,156.7 MILLION EURO AT DECEMBER 31, 2014)

Bergamo, July 29, 2015 – The Italcementi Board of Directors examined and approved the half-year report as at and for the six months ended June 30, 2015.

After growth in the second quarter compared with the year-earlier period (thanks to healthy performance on the North American and Asian markets), the first half of 2015 reported cement sales substantially in line with the first half of 2014. Supported by sales in Morocco and Egypt, ready mixed concrete sales volumes were slightly up on the first half of 2014, while aggregates made stronger progress.

The trend in prices, which had an overall negative impact on revenue in the second quarter and the first half, was affected above all by the fall in Egypt, due to excess supply, and by the negative trend on the European markets, whereas sales price trends were positive in North America, India and Morocco.

Revenue, at 2,167.5 million euro, was up 5.8% from the first half of 2014, thanks to a positive exchange-rate effect (+7.8%). At constant exchange rates and on a like-for-like basis, there was a slowdown of 2.1%.

Operating results improved, especially in the second quarter. Compared with the first half of 2014, there was an **increase in recurring EBITDA of 5.3% to 324.5 million euro and in EBIT of 9.6% to 113.0 million euro**. This progress reflected the impact of a significant reduction in overheads and efficiency measures (totaling more than 52 million euro), income from carbon emission rights and the positive exchange-rate effect due to the appreciation of other currencies against the euro. Operating expense in particular benefited from the efficiencies delivered by the new production lines, which gradually went into operation in the first half of the year, by the diversification of energy sources in Egypt and by the continuous reduction in overheads in Europe.

The first half closed with a return to **profit, 3.8 million euro**, compared with the loss of 79.6 million euro for the six months ended June 30, 2014.

Cash flow from operating activities (198.5 million euro) was up by approximately 35 million euro on the first half of 2014 and covered the period's **capital expenditure** requirement in full (194.4 million euro).

The increase in total **debt** to 2,237.6 million euro (up by 80.9 million euro from December 31, 2014, but down by 106.3 million euro from March 31, 2015) was largely due to dividends paid (52.3 million euro) and translation differences (29.6 million euro).

The Board of Directors was provided with details about the agreement between Italmobiliare and HeidelbergCement for an equity investment in Italcementi; the project will be assessed and related initiatives planned at a forthcoming board meeting.

Outlook – The Group expects to report a moderate improvement in its full-year operating results, based on the latest market trends, positive returns on recent investments and the results of the corrective measures introduced during the first half.

The strengthening of profitability on the Asian markets and the positive price dynamic on the Italian market and in North America should counterbalance the negative effects of competitive pressures in Egypt – which are nevertheless easing – and the continued weakness expected on the French market. An improvement is expected in Group leverage compared with last year, given the modest increase in debt.

Cement and clinker sales volumes in the first six months of 2015 (21.7 million metric tons) were substantially stable compared with the year-earlier period. The fall in Europe, in North Africa and Middle East and in Trading was offset by the growth in North America and in Asia.

In aggregates, the increase to 16.4 million metric tons reflected a marginal rise in Europe, supported by significant growth rates in the other countries.

In ready mixed concrete, the healthy performance of the second quarter enabled the Group to mitigate the reduction in the first quarter and post a moderate improvement to 5.8 million cubic meters, thanks largely to positive performance in Morocco and Egypt.

Sales volumes and internal transfers	Cement and clinker (millions of metric tons)			Aggregates (millions of metric tons)			Ready mixed concrete (millions of m ³)		
	H1 2015	% change vs. H1 2014		H1 2015	% change vs. H1 2014		H1 2015	% change vs. H1 2014	
		A	B		A	B		A	B
Europe	7.6	(2.3)	(2.3)	14.5	2.1	0.3	3.5	(3.6)	(3.6)
North America	1.9	3.1	3.1	0.6	31.4	31.4	0.3	(0.3)	(0.3)
North Africa and Middle East	6.3	(1.8)	(1.8)	0.9	28.8	26.6	1.5	12.4	12.4
Asia	5.6	1.8	1.8	0.4	>100	>100	0.5	(3.1)	(3.1)
Trading	1.7	(11.9)	(11.9)	-	-	-	n.s.	n.s.	n.s.
Eliminations	(1.4)	n.s.	n.s.	-	-	-	-	-	-
Total	21.7	(0.1)	(0.1)	16.4	6.6	4.8	5.8	0.3	0.3

Europe: Italy, France-Belgium, Spain, Greece, Bulgaria **North America:** U.S.A., Canada
North Africa and Middle East: Egypt, Morocco, Kuwait, Saudi Arabia **Asia:** Thailand, India, Kazakhstan
A: Historic– B: Like-for-like basis; n.s.: not significant

Revenue, at 2,167.5 million euro (2,048.4 million euro in the first half of 2014), was up by 5.8% on the year-earlier period, driven by a positive exchange-rate effect (+7.8%), and a marginally positive consolidation effect (+0.1%). At constant exchange rates and on a like-for-like basis, there was a reduction of 2.1%, largely due to the fall in sales prices.

At constant exchange rates and on a like-for-like basis, there was a revenue improvement in India, North America and Morocco, whereas Europe (specifically France-Belgium and Italy), Egypt and Trading were more adversely affected by market difficulties.

Revenue and operating results (in millions of euro)	Revenue		Recurring EBITDA		EBITDA		EBIT	
	H1 2015	% change vs H1 2014	H1 2015	% change vs H1 2014	H1 2015	% change vs H1 2014	H1 2015	% change vs H1 2014
Europe	1,027.0	(5.5)	133.2	(4.7)	134.1	(5.1)	43.1	5.7
North America	242.5	31.1	1.9	n.s.	1.3	n.s.	(34.9)	9.9
North Africa and Middle East	519.1	7.0	116.1	(12.2)	116.2	(12.2)	68.5	(21.8)
Asia	335.8	29.4	62.7	65.3	67.9	78.8	45.7	>100
Cement and clinker trading	90.8	(10.8)	11.7	>100	11.5	>100	8.7	>100
Others	173.7	6.4	(1.2)	42.9	(15.0)	(>100)	(18.1)	(>100)
Eliminations for inter-area trading	(221.4)	n.s.	-	n.s.	-	n.s.	-	n.s.
Total	2,167.5	5.8	324.5	5.3	316.0	3.2	113.0	9.6

Recurring EBITDA, at 324.5 million euro, was up 5.3% from the first half of 2014. **EBITDA** was 316.0 million euro, reflecting a smaller increase (+3.2%) after a larger impact of net non-recurring expense (8.5 million euro compared with 1.9 million euro in the first half of 2014).

EBIT was 113.0 million euro, a rise of 9.6%, with the return on revenue increasing from 5 to 5.2%. At constant exchange rates, the strongest progress in recurring EBITDA was in India and North America, while Italy and Bulgaria benefited from income on carbon emission rights totaling 50 million euro in the first half. The negative sales volume/price trend had a stronger impact on results in France-Belgium and Egypt.

Net finance costs decreased to 59.3 million euro (75.0 million euro in the first half of 2014) as a result of the positive effect of exchange- and interest-rate hedging. In the absence of impairment on financial assets (-26.8 million euro in 2014) and income of 3.5 million euro for the **share of the result of equity-accounted investees** (3.1 million euro), **profit before tax** was 57.3 million euro, a sharp improvement from 4.4 million euro in the year-earlier period.

The first half of 2015 closed with **profit** of 3.8 million euro, compared with a loss of 79.6 million euro in the first half of 2014. This reflected a loss attributable to owners of the parent of 32.6 million euro (loss of 113.3 million euro) and profit of 36.4 million euro attributable to non-controlling interests (profit of 33.7 million euro).

In the first half of 2015, **capital expenditure** amounted to 194.4 million euro (277.0 million euro in the first half of 2014), largely for work in France-Belgium, Kazakhstan, Italy and India.

Net debt at June 30, 2015 was 2,237.6 million euro, an increase of 80.9 million euro from the end of 2014, but down by 106.3 million euro from March 31, 2014. **Total equity** at June 30, 2015 was 3,926.9 million euro, an increase of 35.2 million euro from December 31, 2014.

BOND ISSUES AND MATURITIES

No bonds have been issued in the last 12 months by Italcementi or by its subsidiary Italcementi Finance. No bonds are due to mature in the 18 months after June 30, 2015.

A detailed document on Group operations in the first half of 2015 is available on the website www.italcementigroup.com

The Italcementi Group first-half results will be illustrated during a Conference Call to be held on Thursday July 30, 2015 at 3 p.m.

The presentation will also be available on an audio conference and webstreaming link on the website www.italcementigroup.com

Disclaimer

This press release may contain forward-looking statements. These statements are based on the Group's current expectations and projections about future events and, by their nature, are subject to inherent risks and uncertainties. They relate to events and depend on circumstances that may or may not occur or exist in the future, and, as such, undue reliance should not be placed on them. Actual results may differ materially from those expressed in such statements as a result of a variety of factors, including: continued volatility and further deterioration of capital and financial markets, changes in commodity prices, changes in general economic conditions, economic growth and other changes in business conditions, changes in legislation and the institutional context (in each case, in Italy or abroad), and many other factors, most of which are beyond the Group's control.

**Italcementi
Media Relations
Tel. (39) 02.29024.212**

**Italcementi
Investor Relations
Tel. (39) 035.396.750/866**



Italcementi Group is one of the world's leading cement producers, with a strong focus on innovation and sustainable construction materials. The Group companies combine the experience, know-how and cultures of 22 countries in 4 continents, through an industrial network of 46 cement plants, 12 grinding centers, 6 trading terminals, 417 concrete batching units and a workforce of about 18,000 people. In 2014, Italcementi Group consolidated sales totaled more than 4.1 billion euro.

The manager in charge of preparing the company's financial reports, Carlo Bianchini, declares, pursuant to paragraph 2, article 154 bis of the Consolidated Law on Finance, that the accounting information contained in this press release corresponds to the document results, books and accounting entries.

Attachments: pre-audit income statement, statement of financial position and net debt

Italcementi Group				
Income statement (in thousands of euro)	H1 2015	%	H1 2014	% change
Revenue	2,167,487	100.0	2,048,435	100.0
Other revenue	15,495		16,354	
Change in inventories	(14,984)		(10,324)	
Internal work capitalized	19,210		13,246	
Raw materials and supplies	(879,712)		(804,984)	
Services	(553,727)		(516,963)	
Employee expense	(446,193)		(422,952)	
Other operating income (expense)	16,939		(14,562)	
Recurring EBITDA	324,515	15.0	308,250	15.0
Net gains from sale of non-current assets	6,459		1,380	
Non-recurring expense for re-orgs	(14,720)		(1,515)	
Other non-recurring income (expense)	(225)		(1,805)	
EBITDA	316,029	14.6	306,310	15.0
Amortization and depreciation	(201,130)		(198,525)	
Impairment	(1,862)		(4,617)	
EBIT	113,037	5.2	103,168	5.0
Finance income	15,819		12,263	
Finance costs	(81,798)		(78,397)	
Exch-rate differences and derivatives	6,723		(8,916)	
Impairment on financial assets	-		(26,844)	
Share of profit (loss) of equity-accounted investees	3,501		3,100	
Profit before tax	57,282	2.6	4,374	0.2
Income tax expense	(53,478)		(83,976)	
Profit (loss) for the period	3,804	0.2	(79,602)	-3.9
Attributable to:				
Owners of the parent	(32,561)		(113,311)	
Non-controlling interests	36,365		33,709	

n.s. = not significant

Italcementi Group					
Statement of comprehensive income (in thousands of euro)	H1 2015	%	H1 2014	%	Change
Profit (loss) for the period	3,804	0.2	(79,602)	-3.9	83,406
Other comprehensive income (expense) relating to continuing operations					
Items that will not be reclassified to profit or loss subsequently					
Remeasurement of the net liability (asset) for employee benefits	374		(16,409)		
Remeasurement of the net liability (asset) for employee benefits – investments in equity- accounted investees	-		-		
Income tax	(82)		3,337		
Total items that will not be reclassified to profit or loss subsequently	292		(13,072)		13,364
Items that might be reclassified to profit or loss subsequently					
Translation reserve on foreign operations	110,153		2,864		
Translation reserve on foreign operations – investments in equity-accounted investees	1,173		405		
Fair value gains (losses) on cash flow hedges	3,828		(12,705)		
Fair value losses on cash flow hedges – investments in equity-accounted investees	(21)		-		
Fair value gains on available-for-sale financial assets	24,309		13,267		
Fair value gains (losses) on available-for-sale financial assets – investments in equity- accounted investees	-		-		
Income tax	130		267		
Total items that might be reclassified to profit or loss subsequently	139,572		4,098		135,474
Total other comprehensive income (expense)	139,864	6.5	(8,974)	-0.4	148,838
Total comprehensive income (expense)	143,668		(88,576)		232,244
Attributable to:					
Owners of the parent	90,517		(118,871)		209,388
Non-controlling interests	53,151		30,295		22,856

Italcementi Group			
Statement of financial position (in thousands of euro)	06/30/2015	12/31/2014	Change
Non-current assets			
Property, plant and equipment	4,227,511	4,173,957	53,554
Investment property	24,514	23,974	540
Goodwill	1,621,250	1,584,870	36,380
Intangible assets	90,974	92,930	(1,956)
Equity-accounted investees	200,576	207,567	(6,991)
Other equity investments	70,986	46,278	24,708
Deferred tax assets	85,301	84,304	997
Other non-current assets	147,613	208,556	(60,943)
Total non-current assets	6,468,725	6,422,436	46,289
Current assets			
Inventories	739,891	723,357	16,534
Trade receivables	681,316	635,656	45,660
Other current assets including derivatives	286,546	283,793	2,753
Tax assets	16,822	17,405	(583)
Equity investments, bonds and financial assets	63,991	49,377	14,614
Cash and cash equivalents	699,302	551,525	147,777
Total current assets	2,487,868	2,261,113	226,755
Total assets	8,956,593	8,683,549	273,044
Equity			
Share capital	401,715	401,715	-
Share premium	711,879	712,049	(170)
Reserves	162,457	39,668	122,789
Treasury shares	(58,690)	(58,690)	-
Retained earnings	1,924,898	1,988,082	(63,184)
Equity attributable to owners of the parent	3,142,259	3,082,824	59,435
Non-controlling interests	783,962	808,157	(24,195)
Total equity	3,926,221	3,890,981	35,240
Non-current liabilities			
Financial liabilities	2,301,663	2,296,753	4,910
Employee benefits	307,020	313,231	(6,211)
Provisions	208,742	206,565	2,177
Deferred tax liabilities	187,632	184,741	2,891
Other non-current liabilities	39,629	52,444	(12,815)
Total non-current liabilities	3,044,686	3,053,734	(9,048)
Current liabilities			
Loans and borrowings	367,570	219,825	147,745
Financial liabilities	315,357	285,382	29,975
Trade payables	609,586	577,026	32,560
Provisions	408	1,053	(645)
Tax liabilities	18,479	35,734	(17,255)
Other current liabilities	674,286	619,814	54,472
Total current liabilities	1,985,686	1,738,834	246,852
Total liabilities	5,030,372	4,792,568	237,804
Total equity and liabilities	8,956,593	8,683,549	273,044

Condensed statement of cash flows (in millions of euro)	H1 2015	H1 2014
Net debt at beginning of period	(2,156.7)	(1,934.0)
Cash flow from operating activities	198.5	162.3
Capital expenditure:		
PPE, investment property and intangible assets	(192.4)	(274.6)
Non-current financial assets	(2.0)	(2.4)
Total capital expenditure	(194.4)	(277.0)
Proceeds from the sale of non-current assets	9.4	9.9
Dividends paid	(52.3)	(37.1)
Share capital increase	(0.2)	497.1
Change in interests in subsidiaries	-	(249.3)
Translation differences and other	(42.0)	(23.5)
Change in net debt	(80.9)	82.3
Net debt at end of period	(2,237.6)	(1,851.7)

ITALCEMENTI GROUP NET DEBT

An itemized correlation of net debt with the statement of financial position is set out below:

(in thousands of euro)			
Financial asset and liability category	Statement of financial position caption	June 30, 2015	December 31, 2014
Non-current financial assets		(29,105)	(99,272)
Securities and bonds	Other non-current assets	(6,666)	(6,348)
Derivatives	Other non-current assets	(22,439)	(92,924)
Current financial assets		(772,415)	(610,597)
Cash and cash equivalents	Cash and cash equivalents	(699,302)	(551,525)
Current loan assets	Equity investments, bonds and financial assets	(63,725)	(49,110)
Other current financial assets	Other current assets	(1,974)	(2,762)
Derivatives	Other current assets	(7,414)	(7,200)
Total financial assets		(801,520)	(709,869)
Non-current financial liabilities		2,328,737	2,337,156
Loans and long-term borrowings	Financial liabilities	2,301,663	2,296,753
Derivatives	Other non-current liabilities	27,074	40,403
Current financial liabilities e		710,428	529,412
Bank overdrafts and short-term borrowings	Loans and borrowings	367,570	219,825
Loans and short-term borrowings	Financial liabilities	315,357	285,382
Derivatives	Other current liabilities	27,501	24,205
Total financial liabilities		3,039,165	2,866,568
Net debt		2,237,645	2,156,699